

Petz PETZ3

Estratégia de crescimento segue acelerada

30% de crescimento anual se mantém.

A Petz fechou o ano com 167 lojas, e planos para abertura de 50 novas lojas ao longo de 2022. Foram 3 aquisições relevantes em 2021, com destaque para a zee.dog – uma empresa de marca forte e um posicionamento de lojas menores. O desafio para 2022 é integrar todas essas operações com sucesso, se aproveitando das sinergias entre os negócios e mantendo o crescimento acelerado.

Digital também é destaque.

O faturamento do digital cresceu 57% na comparação anual, já atingindo mais de 30% da participação nas vendas totais. Nas lojas físicas, o faturamento teve 23% de alta, e nos serviços, 30%. Já as vendas nas mesmas lojas subiram 17% na comparação anual, reflexo da maturação das lojas abertas mais recentemente, bem como do repasse da inflação. Destaque para a categoria de alimentos, cuja receita cresceu 49% na comparação anual. A empresa encerrou o ano de 2021 com um faturamento de 2,5 bilhões de Reais, 45% acima do número registrado em 2020.

Mesmo com todo esse crescimento, a lucratividade se mantém.

A empresa segue operando com margem bruta na casa dos 40% e margem EBITDA na casa dos 10%. A geração de caixa conforme medida pelo EBITDA ajustado foi de R\$ 242 milhões, um crescimento de 50% em relação ao ano de 2020. Em relação ao endividamento, a empresa optou por financiar o seu crescimento com capital próprio, operando com caixa líquido de R\$ 462 milhões ao final de 2021.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 28,10
Preço Atual	R\$ 18,64
Valor de Mercado	R\$ 8,7 bi
Ticker	PETZ3

Desempenho da ação

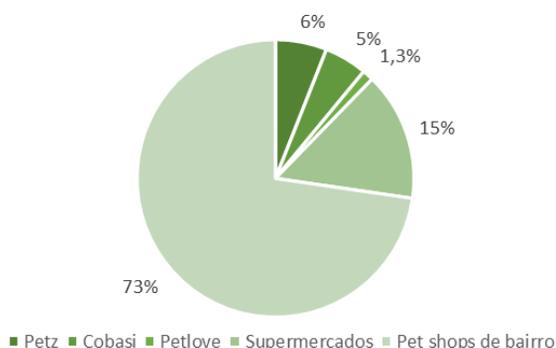


2022 será um ano de consolidação das operações.

A Petz concluiu importantes aquisições ao longo de 2021 e agora o desafio será integrar essas empresas ao ecossistema. A prestação de serviços é o principal chamariz de tráfego para as lojas, e em complemento aos serviços veterinários, que a empresa desenvolve organicamente, comprou também a Cão Cidadão, tendo em vista prestar serviços como adestramento, passeio, day care e pet sitter. No online, a produção de conteúdo da Cansei de ser gato deverá ser trabalhada. A interação entre as marcas Petz e Zee.dog também vai fazer parte desta etapa de integração.



Concentração do mercado - pet shops



Fonte: RI da empresa, Bloomberg

Valuation atual se justifica com manutenção desse crescimento acelerado por alguns anos e múltiplo premium devido à estratégia diferenciada.

Tanto nos EUA quanto no Reino Unido, o mercado pet é bem mais concentrado. No entanto, a maioria dos players tem capital fechado, nas mãos de fundos de private equity, e com isso a informação não é pública. Nos poucos players de capital aberto disponíveis, evidentemente que o tamanho é muito maior que o da Petz. Em paralelo, é bom constatar que lá fora, mesmo com um mercado muito mais maduro, as margens das companhias se mantêm em patamar alto, sinalizando que a Petz também conseguirá manter este patamar. Os múltiplos da Petz são entre 2 e 3 vezes maiores do que as estrangeiras, muito em cima de perspectiva de crescimento tanto do número de lojas quanto da receita por loja, bem como de ganhos de escala provenientes do aumento da operação. Em paralelo, as empresas do varejo segmento pet, assim como as farmácias, operam a prêmio em relação ao varejo como um todo, pois são tidas como mais defensivas. Esta recomendação tem um perfil de longo prazo, pois depende das sucessivas entregas por parte do time do Zimerman, o qual acreditamos que vai atender ou superar as expectativas do mercado.

	Sede	# Lojas	receita (dolar, tri)	receita /loja	margem bruta	margem ebitda
PETZ	Brasil	168	138,3	0,82	41%	9,8%
PETCO	Estados Unidos	1454	1.434,5	0,99	42%	7,5%
PETS AT HOME	Reino Unido	452	766,0	1,69	49%	21,6%
MUSTI	Finlândia	308	99,6	0,32		16,8%

Fonte: RI da empresa, Bloomberg

DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."